

## **СТРАТЕГИЯ ФИНАНСОВОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ СОВРЕМЕННОЙ ПОРТФЕЛЬНОЙ ТЕОРИИ**

**А.В. Онищук**

Полесский государственный университет, [24081976@tut.by](mailto:24081976@tut.by)

Современное состояние рынка ценных бумаг в Республике Беларусь характеризуется положительными изменениями. Вследствие принятия нормативных документов со стороны правительства, министерства финансов и национального банка РБ появилась реальная возможность реализации финансовых инвестиций, как со стороны хозяйствующих субъектов, так и со стороны населения.

Хозяйствующие субъекты и население Республики Беларусь, обладая определённым потенциалом для реализации финансовых инвестиций, в большинстве своём характеризуется низким уровнем финансовой грамотности.

Наиболее распространённым видом вложения свободных денежных средств является их размещение на депозитных счетах. Но как показывает практический опыт, подтвержденный многочисленными теориями, такое инвестирование в лучшем случае позволит избежать обесценивания денег в результате инфляционных процессов. Заработать, таким образом, не получится, так как, несмотря на то, что объём денежной массы увеличивается, её покупательная способность, к сожалению уменьшается. Это объясняется тем, что ставки по депозитам устанавливаются, как правило, на уровне среднегодовой инфляции, а иногда и ниже.

Реальная возможность заработать деньги с помощью денег это инвестирование их в ценные бумаги: акции и облигации.

Финансовые инвестиции в акционерный капитал более прибыльны, чем в облигации, но в РБ этот инструмент пока функционирует не на должном уровне, чтобы его рассматривать как реальную возможность.

Наиболее привлекательным в условиях Республики Беларусь в настоящее время является инвестирование через покупку облигаций.

На рынке в данный момент присутствует достаточное количество эмитентов облигаций, предлагающих разный уровень доходности.

По состоянию на 01.03.2018 находятся в обращении более 700 выпусков облигаций юридических лиц с доходностью до 40% в белорусских рублях и до 10% в долларах США. В то время как на 01.11.2008 в обращении находилось чуть более 150 выпусков [1].

Таким образом, с некоторой долей условности, можно говорить, что наступило время, когда возникает реальная необходимость обоснования принимаемых решений в области финансового инвестирования через покупку облигаций.

Для анализа и окончательного выбора можно использовать современную портфельную теорию. Благодаря ей возникает возможность выявить наиболее подходящие инвестиционные активы с учетом различных факторов, таких как: личные предпочтения инвестора, ситуация на рынке, перспективы и личных финансовых возможностей.

В основе всего лежит набор ключевых принципов анализа и выбора оптимальных составляющих портфеля для достижения наилучшего соотношения риска и доходности.

Теория была разработана всемирно известным экономистом Гарри Марковцем (Harry Markowitz) ещё в 1952 году и опубликована в журнале *Journal of Finance* под названием “Portfolio Selection”, т.е. выбор оптимального портфеля [2, с. 77]. Марковец утверждал, что недостаточно просто смотреть на риск и ожидаемую доходность определенного финансового инструмента, но что, инвестируя больше чем в один вид финансовых инструментов, инвестор способен получить все преимущества грамотной диверсификации, главным из которых является снижение риска результирующего портфеля. Однако снижение риска означает и снижение доходности, поэтому ключевая задача заключается в нахождении оптимального соотношения.

Это теория о том, как не склонные к риску инвесторы могут конструировать свои портфели для оптимизации (максимизации) ожидаемой доходности при заданном уровне риска, в предположении, что риск – неотъемлемая часть высокой доходности. Теория гласит, что существует некая “эффективная граница” оптимальных портфелей, дающих максимальную доходность при каждом заданном уровне риска.

Риск с диверсифицированным портфелем активов будет меньше, чем риск обладания каким-либо одним финансовым инструментом (в предположении, что риски отдельных составляющих портфеля не коррелированы). Предположим, в портфеле лишь два рискованных актива: один приносит доход, когда идет дождь, второй – когда дождя нет. Таким образом, портфель с обоими этими активами будет приносить доход всегда, невзирая на то, какой выдастся день. Конечно, вряд ли его можно найти в реальном мире, однако это неплохая иллюстрация главной идеи: прибавление одного рискованного актива к другому снижает риск всей инвестиции. А инвестирование по Марковцу – это не просто выбор инструментов, но нахождение оптимальной их комбинации.

Современная портфельная теория гласит, что риск в случае каждого инструмента можно разбить на две составляющие компоненты:

- систематический риск, т.е. это все рыночные риски, полностью диверсифицировать которые не удастся в любом случае (колебания процентной ставки, возникновение рецессии и т.д.)
- несистематический риск, также известный как “специфический риск”, индивидуальный для каждого инструмента, и он поддается диверсификации по мере увеличения числа инструментов. Несистематический риск не коррелирован с общими рыночными трендами

И сегодня современная портфельная теория оказывает колоссальное влияние на то, как инвесторы подходят к анализу риска, доходности и управлению инвестиционным портфелем. Главная идея, заключающаяся в снижении риска путем диверсификации, не вызовет и тени сомнения ни у одного современного инвестора, каждый из которых на автомате следует предписываемым теорией шагам.

Но в этом и существенные недостатки теории в современном мире. Многим инвесторам вначале приходится привыкать к особому пониманию риска в контексте теории. Далее, согласно ей, покупка априори рискованного инструмента (например, облигации неизвестной компании с высокой доходностью) может потребоваться для минимизации риска всего портфеля – не проблема в случае опытного инвестора, однако новичку может оказаться психологически непросто “поломать” себя, если он никогда не видел эту теорию в работе.

Основные постулаты, на которых построена современная теория портфельных инвестиций:

1. Рынок состоит из конечного числа активов, доходность которых для заданного периода считается случайной величиной.
2. Инвестор способен, например, исходя из статистических данных, получить оценку ожидаемых (средних) значений доходности и их попарных ковариаций – возможностей диверсификации риска.
3. Инвестор может формировать разные допустимые (для данной модели) портфели, доходность которых также является случайной величиной.

4. Сопоставление выбираемых портфелей основывается только на двух критериях – средней доходности и риске.

5. Инвестор не предрасположен к риску в том смысле, что из двух портфелей с одинаковой доходностью он обязательно предпочтет портфель с меньшим риском.

Анализируя основные постулаты современной портфельной теории, приходим к очевидному выводу: переиграть рынок очень трудно, а те, кому это удастся – это люди, которые привыкли брать на себя риски выше среднего.

Но с другой стороны есть люди, которые рассматривают современную портфельную теорию в качестве просто теории, чем она, в принципе, и является.

Таким образом, успех портфеля финансовых инвестиций зависит от индивидуальных навыков и времени, которое инвестор уделил выбору стратегии, благо сейчас появилась реальная возможность это сделать, а учёт положений современной портфельной теории позволит сделать выбор наиболее оптимальным.

#### ***Список использованных источников:***

1. Выпуски облигаций, находящиеся в обращении по состоянию на 01.03.2018 г. // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/ru/securities\\_department/bond\\_issues](http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues). – Дата доступа: 29.03.2018.

2. Harry Markowitz Portfolio Selection / H. Markowitz // The Journal of Finance. – 1952. – Vol. 7, No. 1. – P. 77–91.